

5 November 2024

Sector: Automotive

Somboon Advance Technology

กำไร 3Q24E ยังฟื้นตัวช้า ตามทิศทางยอดขายรถจักรยานยนต์

Bloomberg ticker	SAT TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt11.90
Target price	Bt12.50 (maintained)
Upside/Downside	+5%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt13.23
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 3 / Sell 3

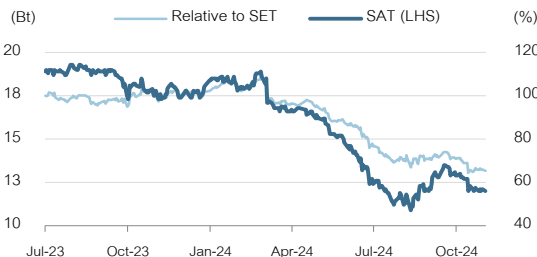
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.90 / Bt10.80
Market cap. (Bt mn)	5,060
Shares outstanding (mn)	425
Avg. daily turnover (Bt mn)	15
Free float	63%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	8,931	9,089	7,562	7,836
EBITDA	1,596	1,651	1,335	1,402
Net profit	940	979	661	685
EPS (Bt)	2.21	2.30	1.56	1.61
Growth	-1.3%	4.1%	-32.4%	3.6%
Core EPS (Bt)	2.16	2.29	1.56	1.61
Growth	-3.9%	6.0%	-32.0%	3.6%
DPS (Bt)	1.50	1.60	1.08	1.12
Div. yield	12.6%	13.4%	9.1%	9.4%
PER (x)	5.4	5.2	7.7	7.4
Core PER (x)	5.5	5.2	7.7	7.4
EV/EBITDA (x)	1.9	1.8	2.4	2.3
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6

Bloomberg consensus

Net profit	-7.8%	0.8%	-26.5%	-33.1%
EPS (Bt)	-9.0%	-10.5%	-33.3%	-36.1%



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-9.3%	-29.8%	-37.2%	-40.5%
Relative to SET	-7.7%	-23.6%	-29.4%	-24.7%

Major shareholders

1. Somboon Holding Co., Ltd.	Holding	29.92%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		7.79%
3. Krungsri Dividend Stock Fund		2.09%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 12.50 บาท ถึง 2024E PER ที่ 8.0 เท่า (-1.0SD below 5yr-average PER) เราประเมิน 3Q24E จะมีกำไรสุทธิ 163 ล้านบาท -38% YoY, +16% QoQ โดยรวมยังฟื้นตัวช้า ซึ่งเป็นไปตามทิศทางยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศที่ -21% YoY, +6% QoQ แต่ยังคงได้ปัจจัยหนุนจากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร (คิดเป็นสัดส่วนรายได้ 20%-25%) ที่ดีขึ้น จากยอดขาย tractor ที่จะเพิ่มขึ้น +7% YoY, +15% QoQ จากปัญหาภัยแล้งคลี่คลาย ทำให้การเกษตรดีขึ้น ดังนั้นส่งผลให้ 9M24E จะมีกำไรสุทธิ 490 ล้านบาท -36% YoY

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 661 ล้านบาท -32% YoY ตามทิศทางยอดขายรถจักรยานยนต์ปี 2024E ที่เราประเมินที่ 1.5-1.6 ล้านคัน -13%-18% YoY ทั้งนี้ กำไร 9M24E จะคิดเป็น 74% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q24E จะยังคงลดลง YoY ตามยอดขายรถจักรยานยนต์ที่ลดลง ขณะที่จะทรงตัวถึงบวกเล็กน้อย QoQ ได้ตามทิศทางยอดขายรถจักรยานยนต์ที่ทรงตัว แต่จะได้ปัจจัยหนุนจากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่มีแนวโน้มดีขึ้นเป็นระดับสูงสุดของปี

ราคาหุ้น underperform SET -9%/-10% ใน 1 และ 3 เดือน จากยอดขายรถจักรยานยนต์และทิศทางผลการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ถือ จากแนวโน้มยอดขายรถจักรยานยนต์ยังฟื้นตัวช้า ขณะที่ราคาหุ้นที่ผ่านมาปรับตัวลงสะท้อนผลการดำเนินงาน 2Q24 ที่ชะลอตัวไปแล้ว (ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดใกล้เคียงปี 2020 ที่กำไรลดลงมาก เนื่องจากการปิดโรงงานในช่วงโควิด) ขณะที่กำไร 3Q24E จะฟื้นตัว QoQ จะเป็นปัจจัยทำให้ราคาหุ้นยังทรงตัวได้

Event: 3Q24E earnings preview

□ กำไร 3Q24E ยังฟื้นตัวช้า ตามยอดขายรถจักรยานยนต์ ขณะที่ชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรดีขึ้น เราประเมิน 3Q24E จะมีกำไรสุทธิ 163 ล้านบาท -38% YoY, +16% QoQ โดยเป็นผลจาก 1) ประเมินรายได้จะอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท -20% YoY, +9% QoQ ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับยอดขายรถจักรยานยนต์ที่ -21% YoY, +6% QoQ ยังคงฟื้นตัวช้า จากยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศที่ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ สถาบันการเงินยังเข้มงวดการปล่อยกู้ และการส่งออกที่ชะลอตัวจากฐานสูง และยังมีปัญหาเรื่องพื้นที่ขนส่งในเรือไม่เพียงพอและล่าช้าจากสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง ขณะที่รายได้กลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรปรับตัวดีขึ้น +7% YoY, +15% QoQ จากปัญหาภัยแล้งคลี่คลาย ทำให้การเกษตรดีขึ้น, 2) GPM จะอยู่ที่ 17.6% (3Q23 = 19.0%, 2Q24 = 15.6%) ซึ่งเป็นไปตามทิศทางรายได้และ u-rate และ 3) SG&A/sales จะอยู่ที่ 9.2% (3Q23 = 7.5%, 2Q24 = 9.5%) ดังนั้น ส่งผลให้ 9M24E จะมีกำไรสุทธิ 490 ล้านบาท -36% YoY

□ ยังประเมินกำไรปี 2024E ลดลงตามยอดขายรถจักรยานยนต์ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 661 ล้านบาท -32% YoY จากทิศทางยอดขายรถจักรยานยนต์ปี 2024E ที่เราประเมินจะลดลงเป็น 1.5-1.6 ล้านคัน -13%-18% YoY (ปี 2023 ผลิตได้ 1.84 ล้านคัน) โดยกำไร 9M24E จะคิดเป็น 74% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q24E จะยังคงลดลง YoY ตามทิศทางยอดขายรถจักรยานยนต์ที่จะยังปรับตัวลดลงทั้งจากผลกระทบยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศและการส่งออก ขณะที่จะยังทรงตัว QoQ ได้ตามทิศทางยอดขายรถจักรยานยนต์เช่นกัน แต่จะได้ปัจจัยหนุนจากกลุ่มชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรที่มีแนวโน้มดีขึ้นเป็นระดับสูงสุดของปี จากปัญหาภัยแล้งที่คลี่คลายต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

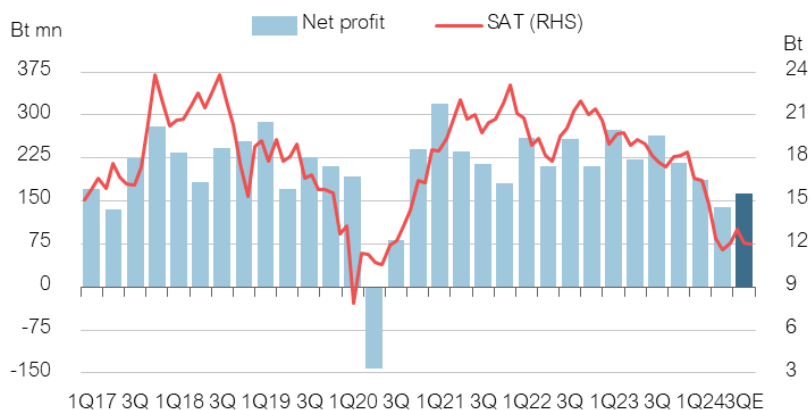
เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 12.50 บาท ถึง 2024E PER ที่ 8.0 เท่า (-1.0SD below 5yr-average PER) โดยมี key risk จากยอดขายรถจักรยานยนต์ที่มีทิศทางชะลอตัว ตามยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศที่อ่อนแอ และการส่งออกที่ชะลอตัว ขณะที่จะยังทรงตัว QoQ ได้ตามทิศทางยอดขายรถจักรยานยนต์เช่นกัน ส่วน key catalyst จากการรับรู้รายได้จากคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้น และแนวโน้มธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรจะเริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: 3Q24E earning preview

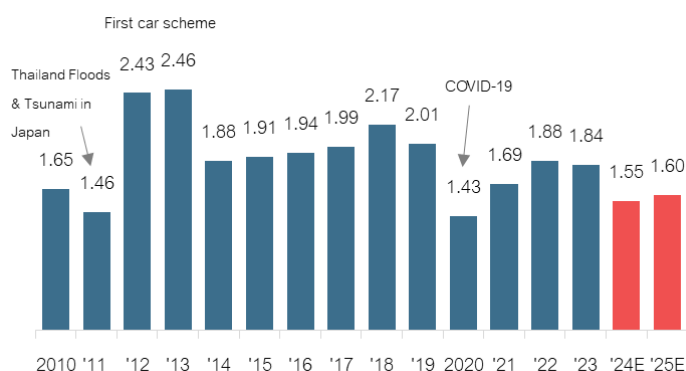
FY: Dec (Bt mn)	3Q24E	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	9M24E	9M23	YoY
Revenues	1,866	2,333	-20.0%	1,712	9.0%	5,622	7,005	-19.7%
CoGS	(1,538)	(1,890)	-18.6%	(1,445)	6.4%	(4,694)	(5,741)	-18.2%
Gross profit	328	443	-25.9%	267	23.3%	928	1,264	-26.6%
SG&A	(172)	(174)	-1.6%	(163)	5.0%	(496)	(501)	-1.0%
EBITDA	313	433	-27.7%	284	10.0%	947	1,268	-25.3%
Other inc./exps	20	24	-15.8%	40	-50.4%	80	78	3.6%
Interest expenses	(1)	(0)	40.8%	(1)	-15.1%	(2)	(1)	36.6%
Income tax	(22)	(43)	-48%	(18)	26.5%	(69)	(125)	-45.1%
Core profit	166	265	-37.3%	140	19.0%	489	755	-35.2%
Net profit	163	263	-38.1%	140	16.3%	490	761	-35.6%
EPS (Bt)	0.38	0.62	-38.1%	0.33	16.3%	1.15	1.79	-35.6%
Gross margin	17.6%	19.0%		15.6%		16.5%	18.0%	
Net margin	8.7%	11.3%		8.2%		8.7%	10.9%	

Fig 2: SAT share prices vs profits



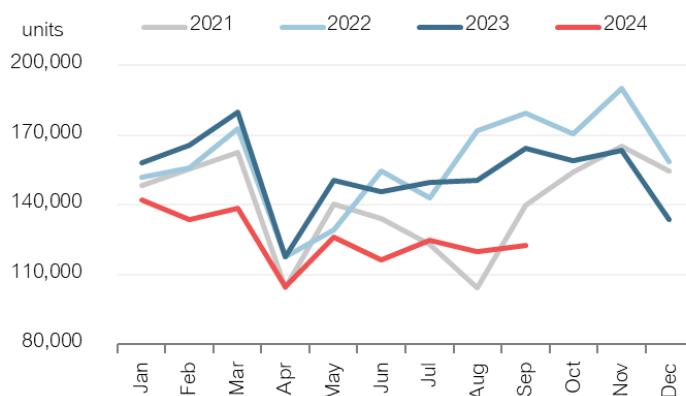
Source: Company, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Thailand auto production (mn units)



Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Fig 4: Thailand auto production - monthly



Source: The Federation of Thai Industries

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales	2,153	2,333	2,084	2,044	1,712
Cost of sales	(1,766)	(1,890)	(1,695)	(1,711)	(1,445)
Gross profit	388	443	389	333	267
SG&A	(168)	(174)	(185)	(161)	(163)
EBITDA	393	433	383	348	284
Finance costs	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
Core profit	217	265	218	184	140
Net profit	223	263	218	187	140
EPS	0.52	0.62	0.51	0.44	0.33
Gross margin	18.0%	19.0%	18.7%	16.3%	15.6%
EBITDA margin	18.2%	18.5%	18.4%	17.0%	16.6%
Net profit margin	10.4%	11.3%	10.4%	9.2%	8.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	1,602	1,998	2,073	1,973	1,931
Accounts receivable	1,531	1,645	1,378	1,294	1,409
Inventories	594	776	822	744	736
Other current assets	1,816	1,411	1,425	1,750	1,880
Total cur. assets	5,543	5,830	5,698	5,761	5,956
Investments	939	957	923	965	974
Fixed assets	3,069	3,213	3,256	3,332	3,400
Other assets	279	350	525	230	233
Total assets	9,830	10,351	10,401	10,289	10,563
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,228	1,335	1,085	1,005	1,010
Current maturities	13	13	14	1	1
Other current liabilities	652	706	670	534	547
Total cur. liabilities	1,892	2,054	1,769	1,540	1,558
Long-term debt	0	0	0	105	126
Other LT liabilities	296	330	339	323	329
Total LT liabilities	296	330	339	428	454
Total liabilities	2,188	2,385	2,108	1,968	2,012
Registered capital	425	425	425	425	425
Paid-up capital	425	425	425	425	425
Share premium	716	716	716	716	716
Retained earnings	6,484	6,787	7,126	7,158	7,388
Others	17	21	22	21	21
Minority interests	0	16	3	0	0
Shares' equity	7,642	7,966	8,293	8,321	8,551

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	953	940	979	661	685
Depreciation	(572)	(515)	(504)	(565)	(594)
Chg in working capital	4	(11)	(24)	344	94
Others	994	804	958	659	912
CF from operations	1,379	1,218	1,409	1,100	1,096
Capital expenditure	(250)	(644)	(611)	(650)	(700)
Others	(1,017)	469	(69)	0	0
CF from investing	(1,268)	(174)	(680)	(650)	(700)
Free cash flow	111	1,044	730	450	396
Net borrowings	(111)	(16)	(16)	81	19
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(374)	(629)	(637)	(629)	(455)
Others	(5)	(2)	(2)	(2)	(2)
CF from financing	(490)	(648)	(655)	(551)	(438)
Net change in cash	(379)	396	75	(100)	(41)

Source: SAT, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	8,598	8,931	9,089	7,562	7,836
Cost of sales	(6,943)	(7,346)	(7,436)	(6,299)	(6,528)
Gross profit	1,655	1,586	1,653	1,263	1,309
SG&A	(737)	(731)	(686)	(669)	(686)
EBITDA	1,689	1,596	1,651	1,335	1,402
Depre. & amortization	(572)	(515)	(504)	(565)	(594)
Equity income	84	38	56	63	68
Other income	120	162	106	101	103
EBIT	1,122	1,055	1,129	757	794
Finance costs	(6)	(2)	(2)	(2)	(2)
Income taxes	(159)	(140)	(167)	(108)	(121)
Net profit before MI	957	913	961	648	671
Minority interest	(3)	4	12	13	14
Core profit	955	918	973	661	685
Extraordinary items	(2)	22	6	0	0
Net profit	953	940	979	661	685

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	46.2%	3.9%	1.8%	-16.8%	3.6%
EBITDA	62.6%	-5.5%	3.4%	-19.1%	5.0%
Net profit	156.6%	-1.3%	4.1%	-32.4%	3.6%
Core profit	157.5%	-3.9%	6.0%	-32.0%	3.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.2%	17.8%	18.2%	16.7%	16.7%
EBITDA margin	19.6%	17.9%	18.2%	17.7%	17.9%
Core profit margin	11.1%	10.3%	10.7%	8.7%	8.7%
Net profit margin	11.1%	10.5%	10.8%	8.7%	8.7%
ROA	9.7%	8.9%	9.4%	6.4%	6.5%
ROE	12.5%	11.5%	11.7%	7.9%	8.0%
Stability					
D/E (x)	0.29	0.30	0.25	0.24	0.24
Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
Interest coverage ratio	193.75	533.27	701.76	379.01	397.18
Current ratio (x)	2.93	2.84	3.22	3.74	3.82
Quick ratio (x)	2.62	2.46	2.76	3.26	3.35
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.24	2.21	2.30	1.56	1.61
Core EPS	2.25	2.16	2.29	1.56	1.61
Book value	17.97	18.74	19.50	19.57	20.11
Dividend	1.50	1.50	1.60	1.08	1.12
Valuation (x)					
PER	5.31	5.38	5.17	7.65	7.39
Core PER	5.30	5.51	5.20	7.65	7.39
P/BV	0.66	0.64	0.61	0.61	0.59
EV/EBITDA	2.07	1.94	1.83	2.40	2.33
Dividend yield	12.6%	12.6%	13.4%	9.1%	9.4%

Corporate governance report of Thai listed companies 2023

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5